

Tussentijdse rapportage treasurybeleid 2022

Waterschap Limburg



Bezoekadres

Maria Theresialaan 99
6043 CX Roermond

Postadres

Postbus 2207
6040 CC Roermond

IBAN: NL10NWAB0636750906
KvK: 67682065

088 88 90 100
info@waterschaplimburg.nl
www.waterschaplimburg.nl

titel Tussentijdse rapportage treasurybeleid 2022 Waterschap Limburg
subtitel
datum 18 juli 2022
versie 0.1
status Concept
zaaknr. 2022-Z5762
documentnr. WLDOC-220622665-22533

vrijgave Dit document is tot stand gekomen onder verantwoordelijkheid van in samenwerking met:

naam	functie	rol
Daelmans	Adviseur financiële strategie en beleid	

Dit document is vrijgegeven door Daelmans

Inhoudsopgave

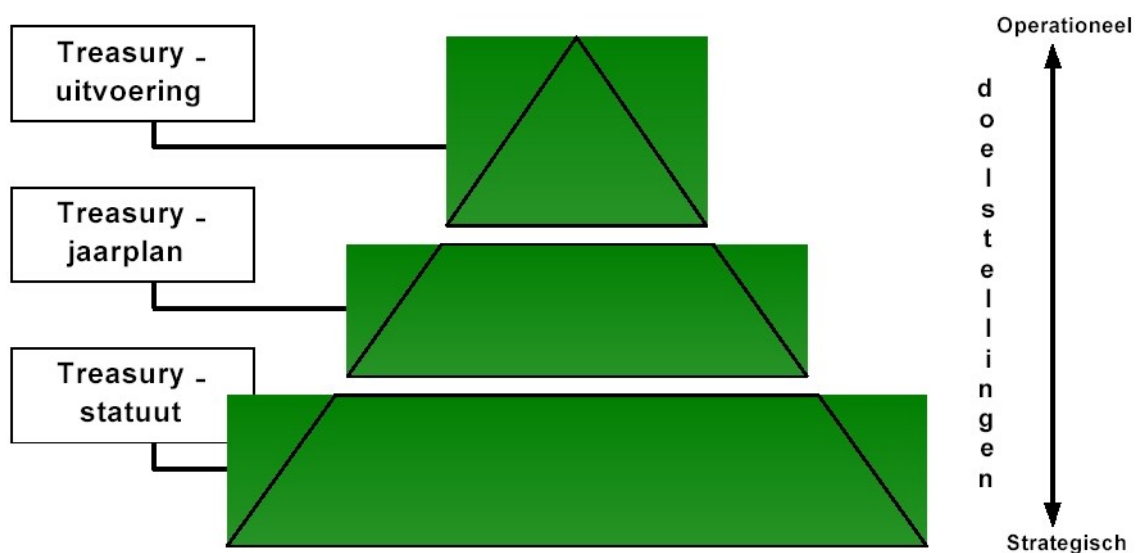
1	Van Covid 19 naar oorlog Oekraïne	5
2	Renteontwikkeling	6
3	Liquiditeitspositie	8
4	Renterisico's	10
5	Renteresultaat	11
6	Herstructurering basisrenteleningen	12
7	Kasgeldlimiet / langlopende geldlening	14
8	Schatkistbankieren	16
9	Wet Hof	18
10	Treasuryscan NWB-bank	19
11	Actualisatie schuldpositie	22
12	Kengetallen	23
13	Resumé	24

Tussentijdse rapportage Treasurybeleid 2022

In het kader van de Wet financiering decentrale overheden (wet Fido), welke met ingang van 1 januari 2001 in werking is getreden, is een treasuryparagraaf in de begroting verplicht voorgeschreven. De basis van de treasuryparagraaf wordt gevormd door het 'Treasurystatuut 2017 Waterschap Limburg' dat op 2 januari 2017 door het algemeen bestuur is vastgesteld.

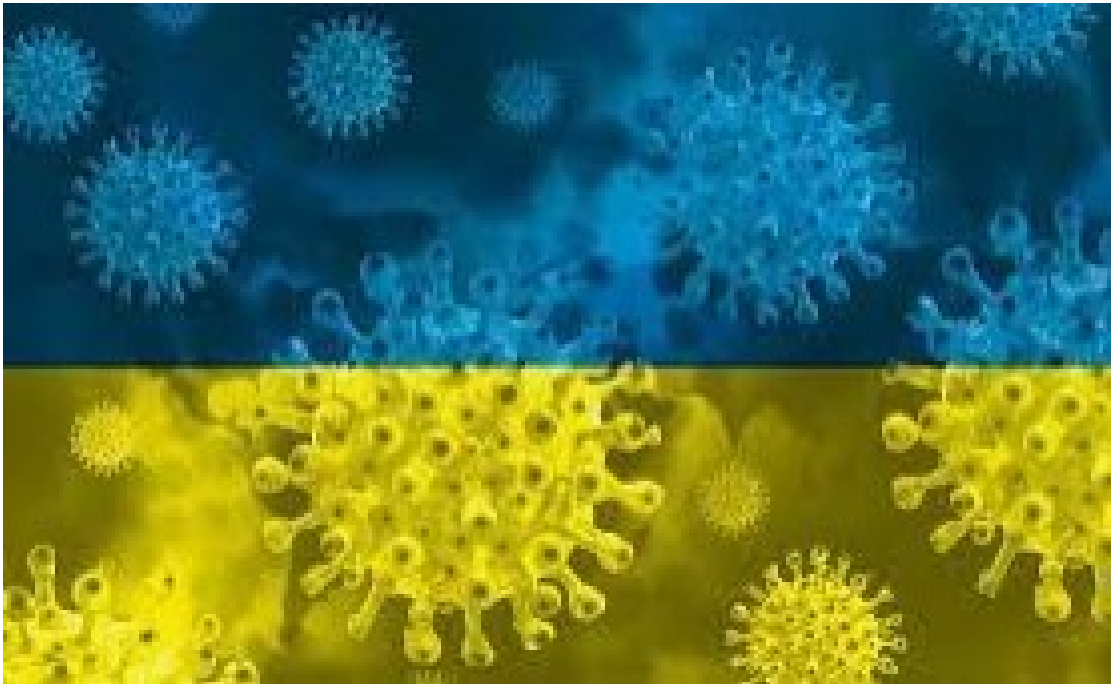
Treasury is het sturen en beheersen van, het verantwoorden over en het toezicht houden op de financiële vermogenswaarden, de financiële geldstromen, de financiële posities en de hieraan verbonden risico's.

Schematisch kan de relatie tussen het treasurystatuut, treasuryparagraaf (lees jaarplan) en de treasuryuitvoering als volgt in beeld worden gebracht.



In deze rapportage wordt op hoofdlijnen over het eerste halfjaar van 2022 (tussentijdse) verantwoording afgelegd over het gevoerde treasurybeleid bij het waterschap en wordt een doorkijk gegeven naar de rest van het dienstjaar.

1 Van Covid 19 naar oorlog Oekraïne



De vooruitzichten voor 2022 leken goed. De Coronapandemie was over zijn hoogtepunt heen en de economie had de weg weer omhoog gevonden. Voor velen gloorde een nieuw start. Het tegendeel is echter waar! Door de inval op 24 februari 2022 van Rusland in de Oekraïne is de situatie in Europa totaal veranderd. Naast de gruwelijkheden van deze oorlog heeft dit geleid tot een ongekende gascrisis, extreme inflatie en snel stijgende rentepercentages die de burgers en overheden in Europa hard raakt. Het einde hiervan is helaas nog niet in zicht.

2 Renteontwikkeling

Sinds begin 2022 worden de ontwikkelingen op de financiële markten beïnvloed door de stijgende inflatie als gevolg van de oorlog in de Oekraïne. Met name de stijging van de energie- en levensmiddelenprijzen hebben ervoor gezorgd dat de inflatie zich momenteel op een ongewenst hoog niveau bevindt. Ook de zwakke koers van de euro ten opzichte van de dollar draagt bij aan de hoge inflatie doordat olie en andere grondstofprijzen in dollars worden afgerekend.



De gemiddelde geharmoniseerde inflatie in de eurozone bevindt zich in juni op 8,6% (jaarbasis) en is ruim boven de 2% die de ECB als doelstelling heeft. De inflatie in Nederland is hoger en bedroeg in juni 9,9% (opgave CBS). De geldontwaarding is inmiddels meer dan vier keer de doelstelling van 2%.

Vanwege de hoge inflatie staat de koopkracht van huishoudens onder druk wat schadelijk is voor de economie. De verwachting van het CPB is dat de economische groei in 2022 krimpt met 1,2% en in 2023 met 0,9%. Financiële instellingen voorzien een milde recessie in het laatste kwartaal van 2022 en het eerste kwartaal van 2023. De werkloosheid daarentegen loopt naar verwachting slechts mondjesmaat op. Door het toenemende risico op een recessie staat de euro al enig tijd onder druk waardoor een euro inmiddels evenveel waard is als een dollar.

Om de hoge inflatie te beteugelen zal de Europese Centrale Bank (ECB) het rente-instrument gaan inzetten. Op 9 juni jl. heeft de ECB aangegeven dat ze per 1 juli stopt met opkopen van obligaties en de rente zowel in juli als in september zal verhogen. De verhoging van de rente geldt voor het zogeheten depositorentetarief. Dat is de rente waartegen banken kortlopend bij de centrale bank geld in bewaring geven (nu min 0,5%).

De ECB zal dan ook in juli voor het eerst in meer dan 10 jaar de rente gaan verhogen. Het tijdperk van de negatieve rente komt daarmee ten einde. Met de voorgenomen rentestappen wil de ECB voorkomen dat de huidige hoge inflatie verder in de economie wortelt.

Ook de centrale bank van de Verenigde Staten (FED) heeft de officiële beleidsrente in 2022 al met 3 stappen verhoogt tot 1,75% (was 0,25%). De laatste verhoging was in maart 2020. Ook hier is de verwachting dat nog meerdere rentestappen zullen worden gezet.

Om de economische groei te stimuleren heeft de ECB op 10 maart 2016 de rente verlaagd tot 0% en de depositorente per 18 september 2019 tot -0,50%.

Hier komt echter zoals aangegeven op korte termijn verandering in.

De korte rente (lees debetrente) is in de eerste helft van 2022 onveranderd gebleven.

De lange rente daarentegen is in het eerste half jaar van 2022 sterk toegenomen door de economisch groei en de oplopende inflatie. Onzeker is of de kapitaalmarktrentes verder doorstijgen omdat er inmiddels zorgen zijn over de economisch groei waarbij de term 'recessie' in de financiële markten inmiddels gemeengoed is geworden. Een recessie heeft in de regel een verlagende effect op de rente.

De lange rente wordt in tegenstelling tot de korte rente niet bepaald door de ECB maar door de markt.

In onderstaand overzicht is dit weergegeven door middel van de rentetarieven die door de Nederlandse Waterschapsbank (NWB-bank) worden gehanteerd.

Rentevorm	Renteniveau NWB per	
	1-1-2022	30-6-2022
Korte rente		
• Rekening-courant rente	0,0%	0,0%
Lange rente		
• 10 jaar gelijk	0,50%	1,98%
• 15 jaar gelijk	0,24%	2,25%
• 20 jaar gelijk	0,43%	2,39%
• 25 jaar gelijk	0,71%	2,46%

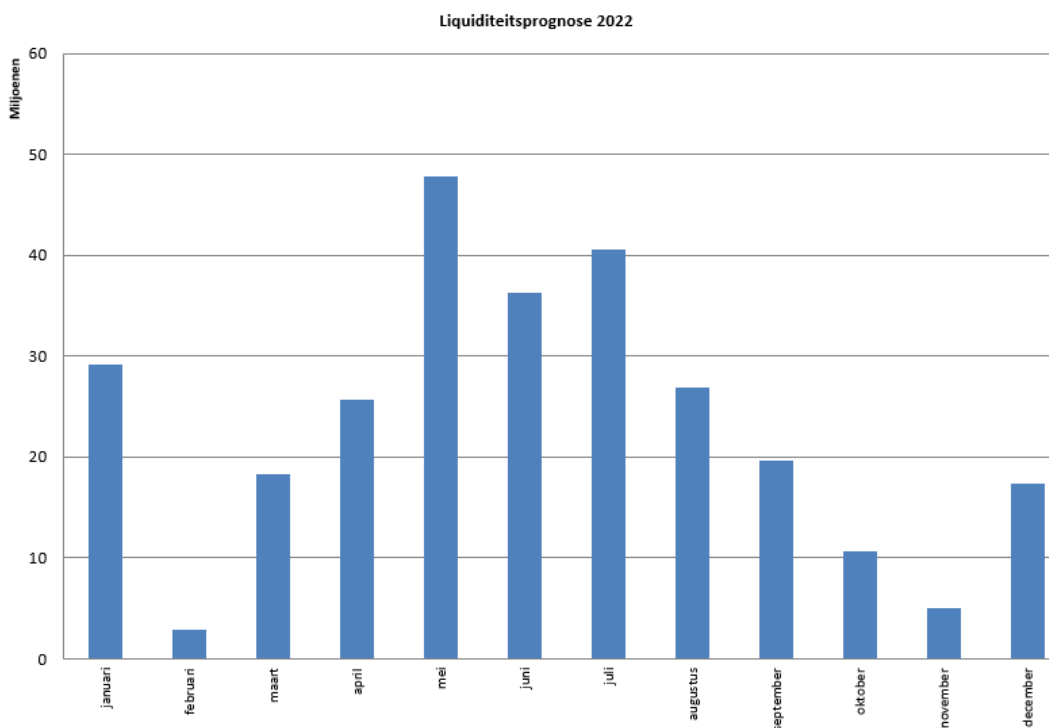
3 Liquiditeitspositie

De liquiditeitspositie van het waterschap over het dienstjaar 2022 is onderstaand weergegeven.

De gegevens zijn gebaseerd op de liquiditeitsprognose die in 2022 is opgesteld en maandelijks wordt geactualiseerd. Over het eerste halfjaar is sprake van werkelijke cijfers en over het restant van het jaar van prognoses.

Maand (eind)	Liquiditeitspositie (afgerond op € 1.000)
• Januari	29.131.000
• Februari	2.879.000
• Maart	18.260.000
• April	25.665.000
• Mei	47.744.000
• Juni	36.219.000
Verwachting	
• Juli	40.532.000
• Augustus	26.882.000
• September	19.701.000
• Oktober	10.667.000
• November	5.014.000
• December	*17.406.000

* inclusief de afgesloten geldlening van € 30 miljoen per 1 december 2022.



Uit bovenstaande tabel en grafiek kan worden opgemaakt dat het waterschap het eerste half jaar van 2022 geconfronteerd is met een fors liquiditeitsoverschot.

De startpositie van de liquiditeitsprognose per 1 januari 2022 was € 53.393.000 positief. Door de aanslagoplegging van de waterschapslasten 2022, die grotendeels op 28 februari 2022 heeft plaatsgevonden is de liquiditeitspositie in de periode april tot en met juni op niveau gebleven. Ook het achterblijven van het investeringsniveau (inclusief HWBP) in het 1^e halfjaar heeft hier aan bijgedragen.

De naweeën van de coronacrisis en de impact van de oorlog in de Oekraïne hebben (nog) geen effect gehad op de opbrengst waterschapslasten 2022 en de liquiditeitspositie van het waterschap. Integendeel. Tot en met 30 juni 2022 is € 103,3 miljoen aan belastinginkomsten 2022 ontvangen ofwel 62% van het totaal (€ 166,5 miljoen). De prognose van de afdrachten 2022 per 30 juni was 60,2%. Het niveau van de gerealiseerde belastingopbrengsten ligt dan ook hoger dan de prognose.

Ook in de 2^e helft van het jaar blijft de liquiditeitspositie van het waterschap positief. Door de afgesloten geldlening van € 30 miljoen per 1 december 2022 zal de geprognosticeerde liquiditeitspositie op het einde van het jaar uitkomen op ruim € 17 miljoen positief. Hierbij moet de kanttekening worden gemaakt dat in de voorliggende liquiditeitsprognose rekening is gehouden met de investeringsuitgaven en- inkomsten van het HWBP op basis van de voorjaarsrapportage 2022 omdat de actualisatie t.b.v. de najaarsrapportage nog niet beschikbaar is. Doordat het bij het HWBP om aanzienlijke bedragen handelt kan dit er toe leiden dat de liquiditeitspositie per 31 december 2022 uiteindelijk op realisatiebasis nog een verandering zal ondergaan.

4 Renterisico's

Een van de onderdelen die deel uitmaakt van het risicoprofiel van het waterschap zijn de renterisico's. Renterisico's kunnen gedefinieerd worden als de mate waarin fluctuaties in de lange en een korte rente een negatief effect hebben op het exploitatieresultaat van het waterschap.

Het renterisico op de vlottende schuld wordt ingeperkt door het hanteren van de kasgeldlimiet. Als grondslag van de wettelijk toegestane omvang van de kasgeldlimiet wordt het begrotingstotaal aangehouden, vermenigvuldigd met het vigerende percentage zoals dat bij ministeriële regeling is vastgesteld (zie onderdeel 7 kasgeldlimiet / langlopende lening).

Naast de kasgeldlimiet geeft de renterisiconorm inzicht in de feitelijk risico's op de vaste schuld. In de Wet Fido is de renterisiconorm voor de waterschappen bepaald op 30% van het begrotingstotaal. Dit betekent dat de jaarlijkse verplichte aflossingen en de renteherzieningen niet meer mogen bedragen dan 30% van het begrotingstotaal.

De renterisiconorm ziet er in 2022 als volgt uit.

Toets renterisiconorm	2022
Renterisiconorm	54.345
Renterisico op vaste schuld	29.090
Ruimte (+) / Overschrijding (-)	25.255

Uit bovenstaand overzicht blijkt dat het renterisico op de vaste schuld in 2022 € 29.090.000 bedraagt. Hierbij dient de kanttekening te worden gemaakt dat ook de stand van de 'basisrenteleningen' ad € 16.280.000 hier deel van uitmaakt. Ondanks dat alleen sprake is van een renterisico op de variabele kredietopslag van de basisrentelening, die slechts een fractioneel deel uitmaakt van het totale rentepercentage van de basisrentelening, is het conform de wet Fido verplicht de volledige stand van basisrentelening mee te nemen bij het onderdeel 'renterisico op vaste schuld'.

De basisrenteleningen van WL behoren inmiddels echter tot het verleden omdat deze op 18 januari 2022 zijn geherstructureerd in een nieuwe geldlening (zie hoofdstuk 6 herstructurering basisrenteleningen). Deze hebben ingaande 2023 dan ook geen invloed meer op de renterisiconorm.

Verder laat het overzicht zien dat het waterschap ruimschoots voldoet aan de toets voor de renterisiconorm en de renterisico's voor het waterschap beperkt zijn.

5 Renteresultaat

Gelet op het fluctuerende rekening-courantsaldo en de daarmee gepaard gaande rentekosten is de financieringsconstructie van het waterschap een constant punt van aandacht. Uitgangspunten hierbij zijn de beperking van de rentekosten en de minimalisering van de renterisico's op lange termijn binnen de kaders van de wet Fido en de kaders zoals aangegeven door het algemeen bestuur.

Debetrente

Door de positieve liquiditeitspositie zijn in de eerste 6 maanden van 2022 geen (tijdelijke) liquiditeitstekorten opgetreden die we door middel van kasgeldleningen hebben gefinancierd. De verwachting is dat dit in de 2^e helft van 2022 ook niet aan de orde zal zijn.

Creditgelden

In verband met de invoering van het verplicht schatkistbankieren (zie hoofdstuk 8) dienen eventuele tegoeden te worden aangehouden in de Nederlandse schatkist. Uit de liquiditeitspositie blijkt dat zich in het 1^e halfjaar van 2022 aanzienlijke liquiditeitsoverschotten hebben voorgedaan die conform de regelgeving zijn weggezet bij de schatkist.

Resultaat

De (huidige) negatieve rente voor kasgeldleningen in 2022 genereert rentopbrengsten bij de financiering van liquiditeitstekorten. Doordat sprake is van een positieve liquiditeitspositie en financiering van tekorten in 2022 niet aan de orde is zijn geen renteopbrengsten gerealiseerd. In de 'najaarsrapportage 2022' zal de post renteopbrengsten in de begroting 2022 (raming € 15.000) dan ook neerwaarts worden bijgesteld.

6 Herstructurering basisrenteleningen

Gelet op de financieringsconstructie van het waterschap zijn door de voormalige waterschappen in het verleden twee basisrenteleningen afgesloten. De basisrentelening is een lening waarvan de basisrente vast ligt en ongevoelig is voor rentefluctuaties, echter de kredietopslag variabel is.

Kredietopslagen hebben zich sinds de kredietcrisis geopenbaard. Banken betalen extra kredietopslagen voor de inkoop van de eigen financiering en berekenen dit door aan de klanten. Dit staat los van de kredietwaardigheid van bank.

Basisrentelening I

Het bestuur van het voormalige Waterschap Roer en Overmaas heeft in 2011 een basisrentelening met stortingsdatum 31 mei 2012, groot € 17.000.000, looptijd 25 jaar lineair / rentevast en een kredietopslag van één jaar bij de NWB-bank afgesloten.

De basisrentelening is aangegaan tegen een rentepercentage van 3,55% en een kredietopslag van 0,05% (tot 31 mei 2013). Het all in percentage van de lening bedroeg dan ook 3,60%.

In 2021 is de kredietopslag herzien met één jaar. De afgelopen jaren zijn de navolgende kredietopslagen afgesloten:

- periode 31 mei 2012 tot 31 mei 2013 → 0,05%
- periode 31 mei 2013 tot 31 mei 2014 → 0,10%
- periode 31 mei 2014 tot 31 mei 2015 → 0,16%
- periode 31 mei 2015 tot 31 mei 2016 → 0,10%
- periode 31 mei 2016 tot 31 mei 2017 → 0,13%
- periode 31 mei 2017 tot 31 mei 2018 → 0 %
- periode 31 mei 2018 tot 31 mei 2020 → 0,02%
- periode 31 mei 2020 tot 31 mei 2021 → 0,09%
- periode 31 mei 2021 tot 31 mei 2022 → 0,15%

De stand van de lening bedroeg per 1 januari 2022 € 10.880.000 (rentepercentage 3,70%).

Basisrentelening II

Het bestuur van het voormalige Waterschap Peel en Maasvallei heeft in 2013 een basisrentelening met stortingsdatum 1 oktober 2013, groot € 9.500.000, looptijd 25 jaar lineair / rentevast en een kredietopslag van vijf jaar bij de NWB-bank afgesloten.

De basisrentelening is aangegaan tegen een rentepercentage van 2,19% en een kredietopslag van 0,32% (tot 1 oktober 2018). Het all in percentage van de lening bedroeg dan ook 2,51%.

In 2021 is de kredietopslag herzien met één jaar. De afgelopen jaren zijn de navolgende kredietopslagen afgesloten:

- periode 1 oktober 2013 tot 1 oktober 2018 → 0,32%
- periode 1 oktober 2018 tot 1 oktober 2020 → 0,02%
- periode 1 oktober 2020 tot 1 oktober 2021 → 0,11%
- periode 1 oktober 2021 tot 1 oktober 2022 → 0,17%

De stand van de lening bedroeg per 1 januari 2022 € 6.460.000 (rentepercentage 2,36%).

Herstructurering

Doordat de kredietopslag van de basisrenteleningen variabel is dient deze periodiek te worden herzien en is een kredietrisico niet uitgesloten. Ook is sprake van een terugkerende administratieve last. Om deze reden heeft het dagelijks bestuur op 7 december 2021 besloten om de twee basisrenteleningen van WL per 18 januari 2022 te herstructureren in één nieuwe geldlening.

Op 18 januari 2022 is de herstructurering van de twee basisrenteleningen in één nieuwe geldlening bij de Nederlandse Waterschapsbank (NWB) geëffectueerd. De beide basisrenteleningen, te weten leningnummer 1-27275, restanthoofdsom € 10.880.000, rentepercentage 3,70% en leningnummer 1-27962, restanthoofdsom € 6.460.000, rentepercentage 2,36% zijn bij de NWB omgezet in een nieuwe geldlening die als volgt uit ziet.

- vorm traditionele lening;
- hoofdsom € 17.340.000;
- looptijd 20 jaar lineair (18 januari 2022 tot 18 januari 2042);
- rentevast periode 20 jaar;
- rentepercentage 2,79%.

De herstructurering heeft voor 2022 geresulteerd in een besparing op de rentekosten langlopende geldleningen (410101-50100) van afgerond € 42.500. Deze besparing is meegenomen in de voorjaarsrapportage 2022. De rentekosten voor de komende jaren zijn structureel afgedekt in de meerjarenraming.

7 Kasgeldlimiet / langlopende geldlening

Kasgeldlimiet

Indien bij een negatieve liquiditeitspositie van het waterschap de kasgeldlimiet, die voor 2022 € 41.665.000 bedraagt (te weten 23% van het begrotingstotaal), voor het derde achtereenvolgende kwartaal wordt overschreden is het op grond van de wet Financiering decentrale overheden (wet Fido) verplicht daarvan de toezichthouder (De Provincie) op de hoogte te stellen. Het waterschap dient dan een plan om binnen de kasgeldlimiet te blijven ter goedkeuring voor te leggen aan de toezichthouder. In de praktijk betekent dit dat het negatieve rekeningcourant saldo met een lage debetrente dient te worden omgezet in een vaste geldlening.

Als gevolg van de dagelijkse activiteiten van het waterschap is sprake van een constante ingaande en uitgaande geldstroom. Via deze geldstroom worden exploitatie- en investeringsuitgaven gedaan. Uitgaande van een sluitende begroting, zorgen de investeringsuitgaven ervoor dat een kapitaal-behoefte op lange termijn bestaat. Voor Waterschap Limburg is de liquiditeitsstroom een complexe factor in de beheersbaarheid van de liquiditeitsprognose.

Doordat de liquiditeitspositie van het waterschap een positief beeld laat zien (zie hoofdstuk 3) is de kasgeldlimiet, die in 2022 € 41.665.000 bedraagt, in het 1^e en 2^e kwartaal van 2022 niet overschreden. Hierdoor is het niet noodzakelijk om een eventuele de vlottende schuld te consolideren.

In onderstaand overzicht is een en ander in beeld gebracht.

2022	Kasgeldlimiet	Realisatie	Overschrijding/ onderschrijding(-)
- 1 ^e kwartaal	€ 41.665.000	- € 28.467.000	- € 70.132.000
- 2 ^e kwartaal	€ 41.665.000	- € 30.557.000	- € 72.222.000

Langlopende geldlening

Ondanks dat het de liquiditeitspositie in 2022 een positief verloop kent wordt de renteontwikkeling niet uit het oog verloren. De ervaring leert dat renteontwikkelingen moeilijk voorspelbaar en onderhevig zijn aan fluctuaties.

Doordat de rente zich in 2019 op een historisch laag niveau bevond, is naar de mogelijkheden gekeken om hier optimaal gebruik van te maken, met name voor toekomstige financiering. Een positieve renteontwikkeling biedt namelijk kansen waar zowel het waterschap als de belastingbetalers baat bij kunnen hebben. Om deze reden is in 2019 ter beperking van de renterisico's de toekomstige financiering over de periode 2020-2025 afgedekt door het aangaan van zestal 'toekomstige' geldleningen met uitgestelde storting voor een totaal bedrag van € 180 miljoen, looptijd 20 jaar, aflossing lineair, rentevast die als volgt zijn opgesplitst:

- stortingsdatum 1 december 2020 € 30 miljoen, rente 0,44%;
- stortingsdatum 1 december 2021 € 30 miljoen, rente 0,536%;
- stortingsdatum 1 december 2022 € 30 miljoen, rente 0,638%;
- stortingsdatum 1 december 2023 € 30 miljoen, rente 0,725%;
- stortingsdatum 1 december 2024 € 30 miljoen, rente 0,794%;
- stortingsdatum 1 december 2025 € 30 miljoen, rente 0,857%.

Het besluit of het aantrekken van de toekomstige financiering over de periode 2020-2025 de juiste beslissing is geweest kan alleen achteraf worden vastgesteld.

Inmiddels is gebleken dat de financiering voor de jaren 2020 en 2021 iets te hoog is afgesloten (financiering 2020 was 0,44% - werkelijk rentepercentage 0% / financiering 2021 was 0,536% - werkelijk percentage 0,33%). Gelet op de huidige rentestanden zal dit echter naar verwachting ruimschoots goed worden gemaakt met de financiering 2022 die per 1 december 2022 is afgesloten tegen 0,638%, waar nu percentages van 2,40% op de kapitaalmarkt voor gelden.

Ondanks dat de basisfinanciering van het waterschap tot en met 2025 is afgedekt is altijd het risico aanwezig dat door eventuele onvoorziene omstandigheden het aantrekken van een aanvullende langlopende geldlening op termijn nog noodzakelijk is.

8 Schatkistbankieren

In december 2013 is de wijziging van de Wet financiering decentrale overheden in verband met het rentedragend aanhouden van liquide middelen in 's Rijks schatkist (verplicht schatkistbankieren) van kracht geworden. De detailverplichtingen zijn vastgelegd in een ministeriële Regeling schatkistbankieren decentrale overheden. Met ingang van 4 februari 2014 is het schatkistbankieren een verplichting voor de waterschappen.



Schatkistbankieren kan worden gezien als een onderdeel van de centrale treasuryfunctie binnen het Rijk voor publieke middelen. Het principe van schatkistbankieren is dat publiek geld de schatkist niet eerder verlaat dan noodzakelijk is voor de uitvoering van de publieke taak. Hierdoor zal de Nederlandse staat minder geld hoeven te lenen op de financiële markten en zal de staatsschuld dalen.

Deelnemers, waaronder het waterschap, houden hun publieke middelen aan bij het ministerie van Financiën. Ze doen dat in de vorm van een rekening-courant, zoals bij een bank. Over de saldi die worden aangehouden, vergoedt de Staat rente (huidig percentage is 0%). Daarnaast hebben de deelnemers de mogelijkheid om deposito's te plaatsen. De huisbank van de deelnemers (in ons geval de NWB-bank) blijft het betalingsverkeer verzorgen.

Drempelbedrag

In de Regeling schatkistbankieren is opgenomen dat decentrale overheden onder voorwaarden tot een drempelbedrag uitgezonderd zijn van de verplichting tot schatkistbankieren. Een drempelbedrag van 2% van het jaarlijks begrotingstotaal t/m € 500 miljoen mag buiten de schatkist worden gehouden. Verder geldt als ondergrens voor het drempelbedrag een bedrag van € 1.000.000. Voor ons waterschap is het drempelbedrag 2% van het begrotingstotaal (2022 € 181.150.700), ofwel € 3.623.014.

Het drempelbedrag is gedefinieerd als een gemiddeld bedrag per kwartaal. Dit betekent dat het gemiddelde van het bedrag aan overtollige middelen dat een decentrale overheid gedurende het kwartaal elke kalenderdag buiten de schatkist heeft aangehouden niet boven het drempelbedrag mag liggen. Alleen positieve saldi tellen mee voor de benutting. Het hanteren van een gemiddelde per kwartaal geeft extra flexibiliteit aan de decentrale overheid.

Over de hoogte en benutting van het drempelbedrag in ieder kwartaal rapporteert de decentrale overheid in de jaarstukken.

Onderstaand is de hoogte en de benutting van het drempelbedrag over het 1^e halfjaar 2022 van ons waterschap in tabelvorm weergegeven.

2022	Gemiddelde dag saldo	Grensbedrag
- 1 ^e kwartaal	€ 629.422	€ 3.623.014
- 2 ^e kwartaal	€ 1.069.652	€ 3.623.014

9 Wet Hof

Europese afspraken over het beheersen van de EMU-saldi (voor begrotingstekort en schuld van de overheid) hebben ertoe geleid dat het Kabinet afspraken maakt met medeoverheden (provincies, gemeenten en waterschappen) met het oog op het Nederlandse EMU-saldo en deze in regelgeving vastlegt. Deze afspraken zijn in de Wet Houdbare Overheidsfinanciën (Wet Hof) vormgegeven en bevat regels over de begrotingsdiscipline van Rijk en decentrale overheden.

De Wet Hof is door de Tweede Kamer op 23 april 2013 vastgesteld en op 10 december 2013 aangenomen door de Eerste Kamer.

In de wet zijn o.a. de volgende afspraken verwerkt:

- Het Rijk stuurt alleen op het EMU-tekort voor alle decentrale overheden gezamenlijk (Provincies, Gemeenten en Waterschappen). Dit heeft tot voordeel dat hogere EMU-tekorten van de ene groep decentrale overheden in een bepaald jaar gecompenseerd kunnen worden door lagere tekorten of overschotten van andere groepen.
- Sancties komen pas in beeld wanneer de norm wordt overschreden en nadat op alle cruciale momenten bestuurlijk overleg is gevoerd.
- De kern van de wet is bestuurlijk overleg waardoor een flexibel mechanisme is ontstaan. Alles is bespreekbaar in bestuurlijk overleg en de minister gaat ervan uit dat daarin altijd overeenstemming wordt bereikt. Pas als veelvuldig bestuurlijk overleg niet tot overeenstemming leidt zal de minister een voorgenomen besluit nemen dat aan de Tweede Kamer zal worden voorgelegd.

Indien op het EMU-saldo moet worden gestuurd kan dit effect hebben op de 'toegestane' investeringsuitgaven (verlagen) en/of de belastingopbrengsten (verhogen).

Op basis van geldende afspraken mogen de medeoverheden voor de jaren 2019-2022 maximaal 0,4% van het Bruto Binnenlands Product (BBP) bijdragen in het maximale toegestane EMU-tekort van Nederland, zijnde 3%. Deze ruimte wordt nader verdeeld over gemeenten, provincies en waterschappen.

Marcoreferentiewaarde per bestuurslaag	2022
waarvan gemeenten	0,27%
waarvan provincies	0,08%
waarvan waterschappen	0,05%

Verder is bij de waterschappen een groot verschil tussen het EMU-saldo op begrotings- en rekeningbasis. Omdat eventuele sancties op realisatiebasis plaatsvinden is de kans aanzienlijk kleiner dat we hierdoor als sector geraakt worden.

Recentelijk is gebleken dat het EMU-tekort voor de waterschappen in 2021 € 113 miljoen heeft bedragen terwijl de norm 0,05% van het BBP, ofwel € 420 miljoen was.

Tot slot kan nog worden opgemerkt dat in de meerjarenraming, begroting, bestuursrapportages en jaarrekening het EMU-saldo van ons waterschap wordt weergegeven.

10 Treasuryscan NWB-bank

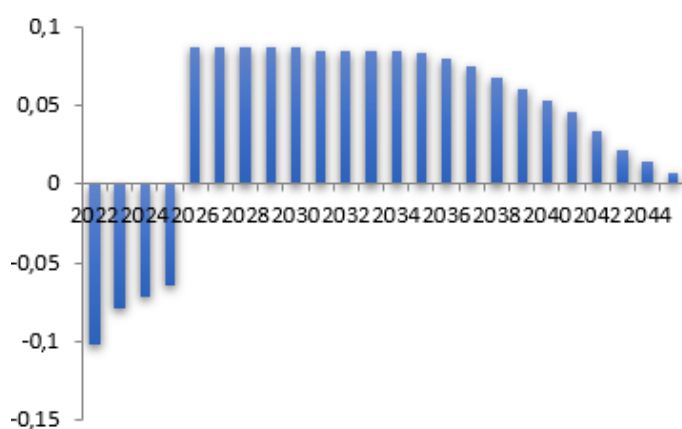
Door de NWB-bank is - evenals voorgaande jaren - een treasuryscan uitgevoerd waarbij de leningenportefeuille van ons waterschap met peildatum 30 juni 2022 in beeld is gebracht.

Het waterschap heeft op de peildatum (30 juni 2022) van de rapportage 18 langlopende geldleningen (inclusief de reeds aangegane leningen voor de toekomstige financiering over de jaren 2022-2025, zie onderdeel 7) bij de NWB-bank. Daarnaast heeft het waterschap nog één langlopende geldlening bij een andere financiële instelling, te weten bij de ASN-bank die niet in de scan is meegenomen. Onderstaand zijn de uitkomsten van de treasuryscan van Waterschap Limburg weergegeven.

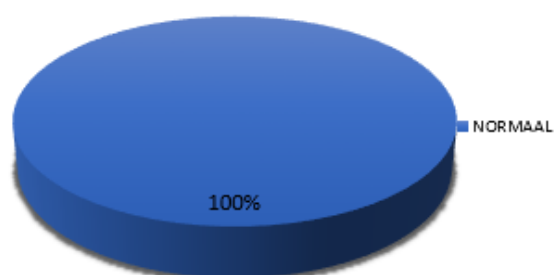
Kerncijfers Waterschap Limburg

Klant	WATERSCHAP LIMBURG	
	In EUR	In %
Totaal uitstaande leningportefeuille	€ 207.079.748	100%
Rekening courant	€ 541.037-	-0,3%
Kortgeld	€ -	0,0%
Lang geld	€ 207.620.786	100,3%
Aantal leningen	18	
Gemiddelde hoofdsom per lening	€ 11.504.430	5,6%
Gemiddelde coupon OHLE	1,54%	
Gemiddeld gewogen coupon OHLE	1,38%	
Macaulay duration rentetypisch	11,6	

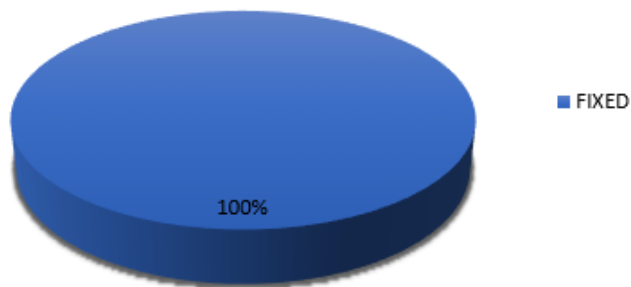
• Vervalkalender



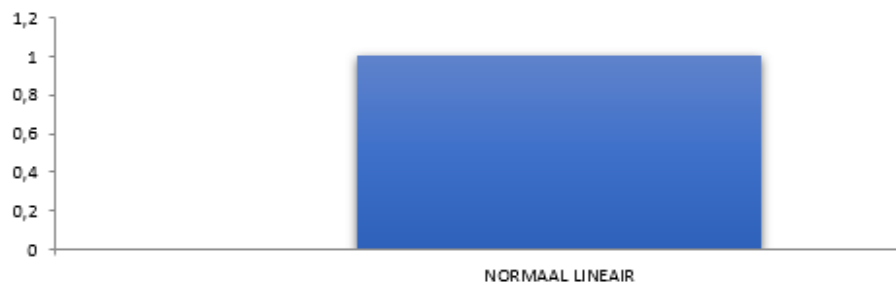
• Productportefeuille



- **Vaste couponrente versus variabele couponrente**



- **Verdere onderverdeling producten**



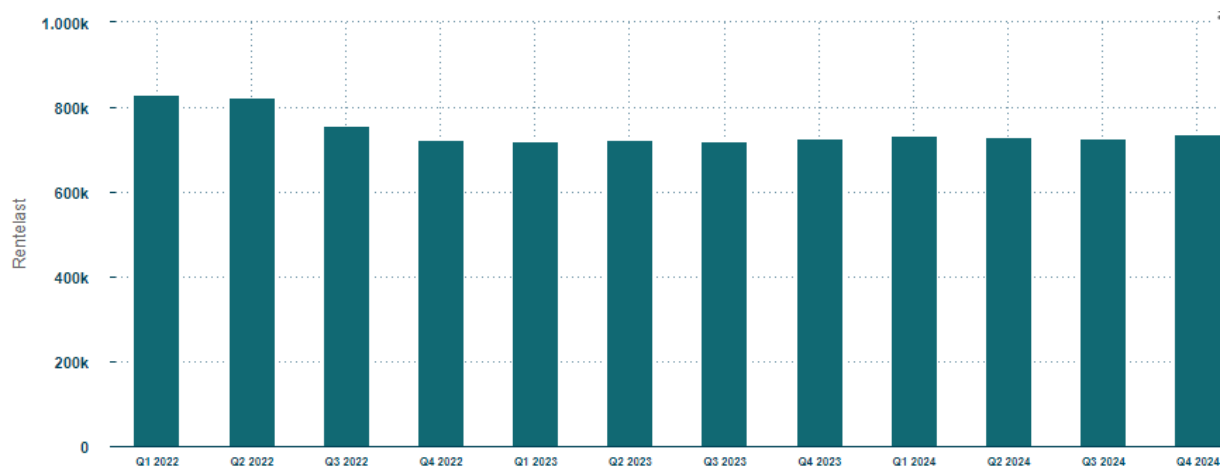
Verklaring termen

- Lineair normaal : hoofdsom afgelost in gelijke delen

- **Verloop leningenportefeuille**



• Rentelasten



11 Actualisatie schuldpositie

In de voorliggende paragraaf wordt ingegaan op de schuldpositie van het waterschap. Voor de bepaling van de totale schuldpositie van het waterschap dient ook de schuldpositie van het Waterschapsbedrijf Limburg (WBL) te worden meegenomen omdat het WBL een gemeenschappelijke regeling is die valt onder de verantwoordelijkheid van het waterschap.

Omdat de schuldpositie een aandachtspunt is en het wenselijk is om de ontwikkeling hiervan te volgen is de schuldpositie van het waterschap per 30-6-2022 geactualiseerd en afgezet tegen schuldpositie per 1-1-2022. In onderstaand overzicht is de ontwikkeling van de schuldpositie in 2022 op de diverse onderdelen (lang en kort geld) in beeld gebracht.

Schuldpositie	*1-1-2022	30-6-2022
<u>WL</u>	160.505.000	175.373.000
- langlopende leningen	213.897.000	211.592.000
- kasgeldleningen	0	0
- rekeningcourant saldo (incl. schatkist)	-53.392.000	-36.219.000
<u>WBL</u>	256.864.000	259.731.000
- langlopende geldleningen	257.641.000	253.153.000
- rekeningcourant saldo	-777.000	6.578.000
<u>Totaal</u>	417.369.000	435.104.000

**cijfers jaarrekening 2021 (afgerond op € 1.000)*

Uit bovenstaand overzicht blijkt dat de totale schuldpositie van het waterschap per 30 juni 2022 € 435.104.000 bedraagt, en ten opzichte van 1 januari 2022 is toegenomen met € 17.735.000.

Dit is ondanks de reguliere aflossingen een direct gevolg van de afname van het positieve rekeningcourant saldo.

Omdat zowel het waterschap als het WBL per 1 december 2022 reeds een geldlening hebben afgesloten voor de lopende financiering wordt de totale schuldpositie van het waterschap per 31 december 2022 behoudens - onvoorziene omstandigheden - geprognoseerd op € 485.544.000.

12 Kengetallen

Op basis van de bevindingen zoals verwoord in de voorliggende rapportage zijn onderstaand de treasury gerelateerde kengetallen per 30 juni 2022 weergegeven.

Kengetal	Omschrijving	Waarde 30 juni 2022
TOTALE SCHULD	Totaal van de schulden (kort- en langlopende schulden inclusief rekeningcourant standen)	€ 435.104.000
NETTO SCHULDQUOTE	Totale schuld als percentage van de belasting-inkomsten	250%
RENTERISICO NORM	Wet Fido. Doel: schuld en renterisicobeheersing. Gaat om beperking van het deel van de leningenportefeuille waarover men in enig jaar renterisico mag lopen. Speelt een rol bij bepaling van wenselijke samenstelling leningenportefeuille.	€ 29.090.000 (norm 2022 € 54.345.000)

13 Resumé

Het waterschap wordt in 2022 geconfronteerd met een liquiditeitspositie die positief verloopt. Verder kan worden geconcludeerd dat de stijgende rente op de kapitaalmarkt vooralsnog geen negatieve effecten voor het waterschap heeft doordat de toekomstige financiering voor de periode 2022-2025 reeds in 2019 is vastgelegd.

Tot slot kan nog worden vermeld dat de treasuryactiviteiten als gepland verlopen.